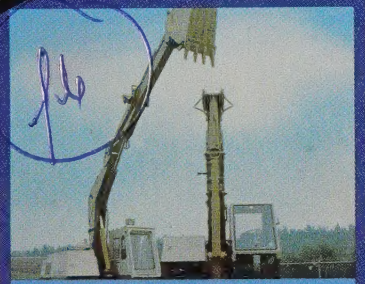
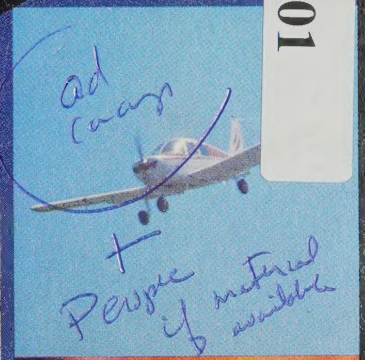
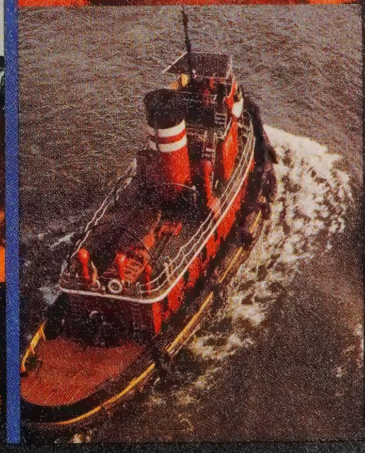
RoyNat LTD.

Annual Report 1974

AR01







Financing for Canadian business

Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/RoyN0062_1974

RoyNat LTD.

A new look

The year covered in this Annual Report was one of the most significant in our history. It was a year of change and one in which we added greater emphasis to our goals. As we moved further into our second decade of operation we strengthened our resolve to continue the growth pattern established since our incorporation.

To highlight this new thrust, this year's Annual Report is devoted to giving the reader a greater insight to the services we offer Canadian businesses.

Our cover is designed to give the reader some idea of the wide variety of operations in which we become involved. Our investments are spread from logging to aircraft; from trucking to tugboat operations; restaurants, printing, communications and a host of other industries. Geographically, we have clients from coast to coast. Page 9 of this Report provides a detailed breakdown of our investments by industry.

Inside this Report you will find a new look too; one that should provide you with more information about us, and one that we think is reflective of a dynamic company participating in our country's growth.

Directors

*J. L. DAVIGNON
Chairman
*W. MOODIE
Vice-Chairman
J. K. FINLAYSON
LOUIS HÉBERT
R. JUSSAUME
*J. E. MAIN
*L. S. O'BRIAN
*J. D. THOMPSON

**Members of the Executive Committee*

Officers

J. D. THOMPSON
President and Chief Executive Officer
MARCEL BOUDREAU
Senior Vice-President
R. J. DURLEY
Vice-President
L. G. LEGROVE
Vice-President
E. SAUVÉ
Vice-President
W. N. COLLETT
Treasurer and Assistant Secretary
N. L. HENRI
Secretary

Contents/in brief

The President's Report.
An overview of our operations for the year by John D. Thompson, President and Chief Executive Officer....3

RoyNat's lending, leasing and equity operations are briefly explained.....4

Our regional executives comment on the economic climate and business in general in all areas of Canada.....5

RoyNat has been working hard to tell its story.....6

RoyNat's place in the business community and some thoughts on where we're going.....7

A look at our financial performance....8

A breakdown of our investments by industry.....9

Financial Statements

Balance Sheet.....10

Profit and Loss and Retained Earnings.12

Changes in Working Capital.....13

Financial Highlights.....15

Statistical Highlights.....15

Who to contact and where
A list of our offices and administrative staff.....16

John D. Thompson
President and Chief Executive Officer

President's report

It is my privilege and pleasure to report to you on our operations for the year ended April 30, 1974.

RoyNat has just experienced its twelfth year of growth in profits and total assets. Our volume of business, as measured by accepted Offers of Finance and Lease, amounted to $109,351,000., an increase of 75% over last year. This volume is indicative of the buoyancy of the Canadian economy and our ability to fulfil the financing needs of business.

The year under review also saw the continued decentralization of our operations by the appointment of E. Sauvé, as the senior regional officer in Vancouver with responsibility for our Western operations. We also appointed J. R. Dick as senior regional officer in Halifax, with responsibility for the Atlantic Region. In addition, new offices were opened in Victoria, Drummondville, and Moncton, and we have committed ourselves to open in St. John's, Newfoundland, which will become our eighteenth office.

To enable us to give greater attention to equity investments, as well as corporate planning and development, R. J. Durley was appointed to a new position with these responsibilities. RoyNat already holds a number of equity positions and I feel that this aspect of our operations will grow in importance.

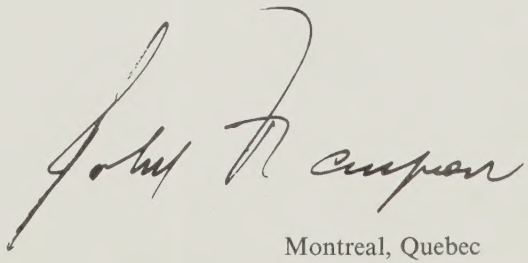
The year's activities would not have been possible without the extra effort of our staff, and I am delighted that they have responded to the many challenges presented to them.

Unfortunately, the year also brought the passing of J. W. Powell and G. W. Hodgson. These two men contributed much to our success and it was a great loss to me personally, and to all those who worked with them.

As President since the Company's inception in 1962, Wally Powell set in motion the basis for our success, and it is an honour for me to succeed him.

Gordon Hodgson served as a Director and Member of the Executive Committee during the same period, and his counsel was important to the Company's achievements.

I welcome to the Board, W. Moodie of the Royal Bank of Canada, and J. E. Main of the Montreal Trust Company, knowing that their contribution will be substantial.



Montreal, Quebec
June 27, 1974

RoyNat LTD.

What we do

RoyNat specializes in serving the financial requirements of small and medium-sized businesses.

RoyNat provides medium to long term debt financing for any business purpose: plant or equipment acquisition, expansion, working capital, share purchase, or any other business purpose.

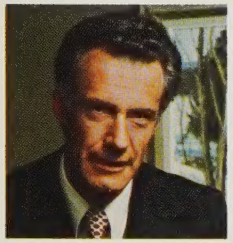
If borrowing funds is not the best way to finance the purchase of equipment, we can buy the equipment to a client's specifications and lease it to him.

We also provide equity capital when it is needed to enable a company to undertake more rapid growth.

An indication of the diversity of industries in which we invest is shown on Page 9.

That, in brief, is what we do. Our clients will also tell you that we provide sound business and financial advice and access to all the advantages of a national organization.

Some geographical vantage points



M. Boudreau
Senior Vice-President
Eastern & Atlantic Regions

The Quebec economy is now experiencing a vibrancy reminiscent of the years immediately preceding EXPO 67, and RoyNat is participating fully in this activity. All segments of the economy seem to be active; construction, resource and secondary manufacturing. To better service the Quebec market, we recently opened an office in Drummondville, and look forward to strong results from this area.

Activity in the Atlantic Provinces has also increased substantially, and steps have been taken to increase our participation there by the appointment of J. R. Dick as Regional Director of Investments, in Halifax. He will have responsibility for our Halifax Office and the newly opened office in Moncton, as well as the new office in St. John's, Newfoundland, which we plan to open this summer.

L. G. Legrove
Vice-President
Central Region

Significant strides have been made over the last few years in increasing our presence throughout the central region of Canada. While this market is huge, it is also the most competitive financial market in Canada. This year, we succeeded in putting a record number of accounts on the books, including leasing commitments, and we feel confident that we have enlarged the base for further expansion of our business here.

Our staff is well experienced in both lending and leasing, and we look forward to a greater share of the market.

E. Sauvé
Vice-President
Western Region

The establishment of a Western Regional Office was a significant event in the past year, and indicates our determination to better serve Western businesses.

Our new office in Victoria is now fully operational and we look forward to promising results on the Island. We will soon be opening an office in the B.C. interior, which will enable us to better handle the increasing number of businesses there.

We look to the oil-based economy of Alberta for a substantial spin-off of secondary manufacturing in the West, while the improved agricultural picture has brought increased economic activity in Saskatchewan. We are prepared to participate in these developments so that we can truly contribute to Western growth.

How we tell our story

The business community's knowledge of sources of capital is vital to the expansion of the Canadian economy, and RoyNat views its role in communicating its services as a serious responsibility.

Primary responsibility for informing the 'market' of our operations rests with our expanding network of branch offices. Our annually increasing volume of new business would indicate that our efforts have been successful.

Each office conducts a regular program of business development, taking our story to bankers, accountants, lawyers, and the business community at large.

To supplement these efforts, extensive advertising is conducted. In 1973, we began a series of advertisements containing the comments of some of our clients. We view their remarks as reflective of the reputation we believe we have developed for quality of service.

In anticipation of an increasingly competitive financial community, we intend to place even greater emphasis on the need to communicate our services to the public. To this end, we appointed a Director of Marketing to co-ordinate our marketing efforts; we also implemented a formal sales training program, which has now been given to all of our staff.

Next year we will be trying even harder to tell our story effectively.

The future

Most economic forecasts indicate that the balance of 1974 will see continued strength in capital spending. Projections range from a 15% to 25% increase over 1973. Admittedly, the vast bulk in absolute dollar terms will be spent on large capital projects by large national and multi-national public companies. The spin-off effect to small and medium-sized companies will no doubt further enhance their substantial contribution to the development of the Canadian economy.

At this stage, conversations with our clients from coast to coast indicate that these projections are realistic. The interesting point about this economic activity is that it appears to be touching all areas of the country, without exception.

While interest rates have moved up substantially in recent months, they do not seem to have curbed the demand for term financing and equipment leasing.

The strength of the demand for financing during the year was partially attributable to the prevailing inflationary psychology. If our fiscal and monetary authorities are able to moderate this spiral, there will undoubtedly be an adjustment period for business activity.

Along with the continued demand from small and medium-sized businesses has been the entry of additional organizations specializing in this area of financing. While we welcome competition, we view, with some concern, the increasing moves of the Federal and certain Provincial Governments into the field of term and equity financing. Representations were made to the Federal Government last fall concerning their intent to review the Industrial Development Bank's operations. The changes were never legislated and we will be watching the new government's intentions with interest.

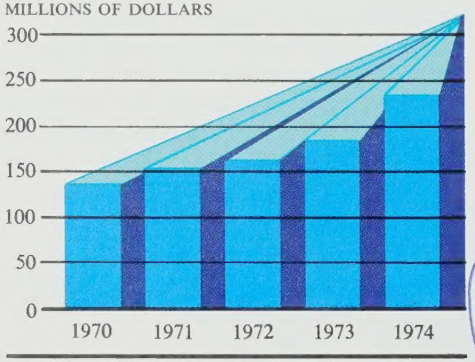
Our principal objectives for fiscal 1975 will be to further improve our ability to service the financing needs of business which will involve the on-going training of our staff as well as opening additional offices.

We are, therefore, aiming to do an increased volume of business in term financing, equipment leasing, and equity investments, in all areas of the country.

The last 12 months in review

During the fiscal year, our assets passed the $200 million level and totalled $233,912,000. at April 30, 1974. This represents a 27% increase over last year. Actual disbursements to term financing clients and assets purchased for equipment leasing amounted to $89,728,000. last year, and in addition to this, we are now committed to a further $42,883,000. for projects not yet completed.

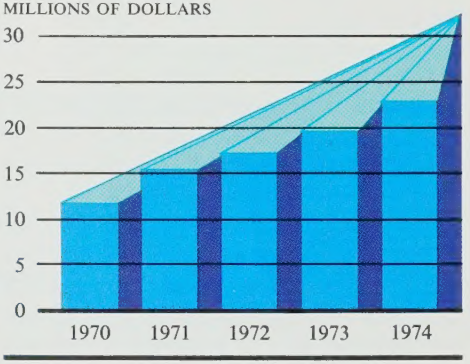
TOTAL ASSETS
MILLIONS OF DOLLARS



We made commitments to provide term and lease financing totalling $109,351,000. for the year, a 75% increase over last year.

We have placed more emphasis during the past year on our equity operations, and committed ourselves to make 13 equity investments totalling approximately $1,200,000.

GROSS REVENUE
MILLIONS OF DOLLARS



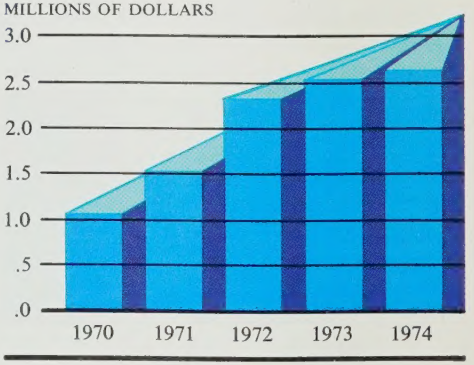
Our activity, as measured by the number of commitments processed, was also considerably up over last year; 551 this year, and 340 last year. Part of our increased dollar volume was the result of a larger average commitment. Our average was about $198,000. compared to $184,000. for fiscal 1973.

This increased activity made it necessary to come to the public market twice during the year with Secured Note issues totalling $55 million. We were successful in obtaining these funds at very satisfactory rates.

The rapid escalation of short-term interest rates throughout the year caused the spread between our borrowing costs and lending rates to narrow. Despite this, a record level of profits was achieved. Profits increased to $2,624,505.

Dividends of $1,150,000. were paid, and retained earnings increased by $1,475,505. to $8,664,616.

NET EARNINGS
MILLIONS OF DOLLARS



RoyNat LTD.

Classification of Financing and Leases

at April 30, 1974 (including commitments)

	NUMBER	AMOUNT (000)
Manufacturing:		
Foods & Beverages	80	$13,862
Textiles & Clothing	37	8,787
Wood Industries:		
Forest Products	67	24,273
Sash & Door	28	4,665
Furniture	27	7,272
Printing & Publishing	46	9,358
Iron & Steel (including Machinery & Equipment)	110	19,877
Concrete Products	39	7,084
Drugs & Chemicals	24	5,781
Miscellaneous	77	13,378
Wholesale & Retail Trade	229	33,798
Personal Services:		
Recreational, Nursing Homes & others	125	13,860
Hotels, Motels & Restaurants	132	25,968
Mining, Quarries & Petroleum	28	$ 4,658
Construction:		
Heavy	50	21,721
Building	43	4,740
Transportation:		
Air & Water Transport	27	7,092
Road Transport, Warehousing & Storage	75	14,089
Communications	18	4,743
Agriculture	44	5,202
Other	139	25,613
Total	1,445	$275,821

RoyNat LTD. *Incorporated under the laws of Canada*

Balance Sheet April 30, 1974

	1974	1973
ASSETS		
Financing extended to Canadian Corporations maturing over periods up to fifteen years at cost, (Note 2)	$202,877,948	$162,322,444
Receivable under lease contracts, less unearned income of $6,981,675 (1973—$5,136,371) (Note 3)	27,390,222	19,181,295
Assets purchased for lease commitments (Note 3)	1,952,711	798,411
Estimated residual value of assets under lease and assets held for realization	734,054	663,031
Accrued interest	2,216,624	1,763,467
	235,171,559	184,728,648
Accumulated provision for possible future losses	4,589,000	3,695,000
	230,582,559	181,033,648
Cash and short term deposits	538,450	1,759,879
Income taxes recoverable	—	73,442
Prepaid expenses and other assets	77,681	76,763
Office premises and equipment, at cost less depreciation of $459,718 (1973—$377,808)	404,770	269,577
Unamortized debt discount and expense	2,308,874	1,540,259
	$233,912,334	$184,753,568

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Director

Director

LIABILITIES	1974	1973
Bank loans	$ 11,850,000	$ —
Short term notes	15,608,000	31,697,000
Accounts payable and accrued liabilities	2,684,685	1,107,379
Accrued interest payable	3,255,300	2,797,140
Lease rentals received in advance	647,733	805,938
Long term debt (Note 4)	175,469,000	127,543,000
Deferred income taxes	3,733,000	1,613,000
Capital stock:		
5% cumulative redeemable preferred shares, par value $100 each. Authorized and issued 10,000 shares	1,000,000	1,000,000
Common shares, par value $100 each. Authorized and issued 110,000 shares	11,000,000	11,000,000
Retained earnings	8,664,616	7,190,111
	$233,912,334	$184,753,568

Auditors' Report

We have examined the balance sheet of RoyNat Ltd. as of April 30, 1974 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financing assets for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company at April 30, 1974 and the results of its operations and the changes in its financing assets for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Que.
May 29, 1974

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

Chartered Accountants

RoyNat LTD. *Incorporated under the laws of Canada*

Statement of Earnings

Year ended April 30, 1974

	1974	1973
Gross revenue from operations	$ 22,946,552	$ 19,540,162
Expenses:		
Interest on long term debt	10,651,693	9,544,854
Interest on short term borrowings	2,417,636	1,089,057
Amortization of debt discount and expense	425,361	351,031
Salaries, pension contributions and staff benefits	1,809,841	1,560,550
Premises expenses	356,501	286,955
Provisions for losses, less recoveries	1,078,950	1,087,793
Other operating expenses	1,171,065	1,023,081
	17,911,047	14,943,321
Earnings before taxes on income and extraordinary item	5,035,505	4,596,841
Taxes on income	2,411,000	2,074,000
Earnings before extraordinary item	2,624,505	2,522,841
Gain on sale by TanYor Ltd. of combined mortgage portfolio net of taxes on income of $305,000	—	311,409
Net earnings for year	$ 2,624,505	$ 2,834,250

Statement of Retained Earnings

Year ended April 30, 1974

	1974	1973
Balance at beginning of year	$ 7,190,111	$ 5,505,861
Net earnings for year	2,624,505	2,834,250
	9,814,616	8,340,111
Dividends paid:		
Preferred shares	50,000	50,000
Common shares	1,100,000	1,100,000
	1,150,000	1,150,000
Balance at end of year	$ 8,664,616	$ 7,190,111

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

Statement of Changes in Financing Assets

Year ended April 30, 1974

	1974	1973
Net increase in financing assets:		
Term financing	$ 41,008,661	$ 17,123,734
Leasing	9,592,455	9,508,858
Combined mortgages	—	(5,687,520)
	50,601,116	20,945,072
Less increase in accumulated provision for possible future losses	894,000	422,500
	$ 49,707,116	$ 20,522,572
The net increase in financing assets was provided by:		
Earnings before extraordinary item	$ 2,624,505	$ 2,522,841
Amortization of debt discount and expense	425,361	351,031
Depreciation	81,910	50,638
Deferred income on combined mortgages	—	(678,062)
Deferred income taxes	2,120,000	1,403,000
Gain on sale of mortgage portfolio net of taxes on income	—	311,409
	5,251,776	3,960,857
Less dividends paid	1,150,000	1,150,000
	4,101,776	2,810,857
Net increase in debt:		
Net proceeds from sale of long term debt	53,806,024	14,703,148
Net (decrease) increase in short term borrowings and bank loans	(4,239,000)	9,572,000
Redemption of long term debt	(7,074,000)	(5,955,000)
	42,493,024	18,320,148
Decrease (increase) in cash and short term deposits	1,221,429	(1,007,422)
Other items—net	1,890,887	398,989
	$ 49,707,116	$ 20,522,572

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.

RoyNat Ltd. *Incorporated under the laws of Canada*

Notes to the Financial Statements April 30, 1974

1. PRINCIPLES OF PRESENTATION

Effective May 1, 1973, RoyNat Ltd. and its wholly-owned subsidiary, RoyNat Leasing Ltd. amalgamated under the provisions of Section 137 of the Canada Corporations Act.

The directors of TanYor Ltd., a wholly-owned subsidiary company, were authorized to apply for surrender of charter of that company, effective March 20, 1974 and the net assets of the company were distributed to RoyNat Ltd., on that date. These financial statements include the operations of TanYor Ltd. for the period ended March 20, 1974.

The 1973 financial statements presented for comparative purposes are the consolidated accounts of RoyNat Ltd., and its wholly-owned subsidiary companies, RoyNat Leasing Ltd. and TanYor Ltd.

2. TERM AND EQUITY FINANCING

Indebtedness of borrowers is generally evidenced by bonds, debentures, or loan agreements secured by specific and/or floating charges and/or guarantees. The Company holds preferred and common shares of borrowers costing $1.3 million including marketable shares with a cost of $.5 million having a market value of approximately $2.1 million. The bonds and debentures are not considered to be readily marketable and mature over periods up to fifteen years, with approximately $30.4 million principal amount maturing during the next twelve months.

At April 30, 1974 the Company was under contract to provide further financing totalling $40.7 million and in addition had authorized, subject to acceptance by the applicants, a further $1.7 million.

3. EQUIPMENT LEASE FINANCING

At April 30, 1974, the Company had entered into further lease commitments involving the purchase of assets costing $4.1 million of which $1.9 million had been purchased as of April 30, 1974.

Of the gross amount receivable under lease contracts totalling $34.4 million,approximately $9.0 million is receivable in the next twelve months.

Unearned lease income representing the excess of the gross lease receivable over the cost of the assets leased, net of estimated residual value, is recorded when a lease is executed and taken into income in monthly amounts directly related to the declining balance of the unrecovered investment in the leased assets.

4. LONG TERM DEBT

Secured Notes:	Series A 5½% March 15, 1980	$ 12,300,000
	Series B 6% August 15, 1980	12,372,000
	Series C 6¼% December 15, 1980	12,610,000
	Series D 6¼% March 15, 1976	6,459,000
	Series D 6¼% March 15, 1981	6,577,000
	Series E 7¾% November 15, 1977	2,556,000
	Series F 8% June 15, 1978	2,708,000
	Series G 8½% May 15, 1974	7,009,000
	Series G 8½% May 15, 1979	2,726,000
	Series H 9% November 15, 1974	7,289,000
	Series H 9% November 15, 1979	2,700,000
	Series I 9½% April 15, 1975	8,870,000
	Series I 9½% April 15, 1978	6,100,000
	Series J 8% May 1, 1977	9,772,000
	Series J 8¼% May 1, 1982	5,018,000
	Series K 8½% August 1, 1985 (Note)	25,000,000
	Series L 8¾% April 15, 1984 (Note)	30,000,000
		160,066,000
Debentures:	6% January 15, 1979	11,728,000
	8¾% February 15, 1981 (secured)	3,675,000
		$175,469,000

NOTE: The holder of any Series K or Series L Secured Note may elect that such Secured Notes mature on August 1, 1978 and April 15, 1979 respectively.

Maximum purchase fund requirements and maturities of these Secured Notes and Debentures over the next five years are as follows:

	MAXIMUM PURCHASE FUND REQUIREMENTS	MATURITIES	TOTAL
April 30, 1974 to Dec. 31, 1974	$ 742,000	$ 14,298,000	$ 15,040,000
Year ending Dec. 31, 1975	2,446,000	8,722,000	11,168,000
Year ending Dec. 31, 1976	3,168,000	6,309,000	9,477,000
Year ending Dec. 31, 1977	2,913,000	11,779,000	14,692,000
Year ending Dec. 31, 1978	2,235,000	31,596,000	33,831,000
Year ending Dec. 31, 1979	1,226,000	43,891,000	45,117,000

Included in maturities for the years ended December 31, 1978 and 1979 are $23.5 million Series K Secured Notes and $28.2 million Series L Secured Notes respectively, which may, upon election by the note holders, mature on August 1, 1978 and April 15, 1979.

5. STATUTORY INFORMATION

	1974	1973
Remuneration of directors	$ 30,800	$ 17,550
Remuneration of officers	$ 265,765	$ 228,384
Number of directors	11	9
Number of officers	11	10
Number of officers who are also directors	4	3

Financial Highlights

	1974	1973	1972	1971	1970
Total assets	$233,912,334	$184,753,568	$162,934,061	$151,935,728	$138,244,209
Short term borrowings	27,458,000	31,697,000	22,125,000	10,210,000	—
Secured notes	160,066,000	112,065,000	102,787,000	104,840,000	106,181,000
Debentures	15,403,000	15,478,000	15,711,000	16,825,000	13,500,000
Capital—Preferred shares	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
—Common shares	11,000,000	11,000,000	11,000,000	11,000,000	11,000,000
Retained earnings	8,664,616	7,190,111	5,505,861	3,987,323	3,075,649
Gross revenue	$ 22,946,552	$ 19,540,162	$ 17,169,112	$ 15,159,970	$ 11,883,387
Cost of funds borrowed	13,494,690	10,984,942	9,750,319	9,180,922	7,255,090
Staff cost	1,809,841	1,560,550	1,308,023	1,237,553	1,121,971
Provision for losses	1,078,950	1,087,793	988,379	763,053	604,728
Other expenses	1,527,566	1,310,036	993,253	903,876	814,623
Taxes on income	2,411,000	2,074,000	1,790,600	1,562,892	1,036,000
Net earnings before extraordinary item	2,624,505	2,522,841	2,338,538	1,511,674	1,050,975
Gain on sale of assets	—	311,409	—	—	—
Net earnings after extraordinary item	$ 2,624,505	$ 2,834,250	$ 2,338,538	$ 1,511,674	$ 1,050,975
Dividends on preferred shares	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Dividends on common shares	1,100,000	1,100,000	770,000	550,000	470,000

Statistical Highlights

Term Financing

Disbursements to clients	$ 75,146,000	$ 49,271,000	$ 32,428,000	$ 35,487,000	$ 40,183,000
Commitments to extend financing	$ 40,734,000	$ 22,240,000	$ 19,861,000	$ 11,989,000	$ 15,470,000
Number of clients*	1,194	1,074	1,029	1,004	968
Average investment per client*	$ 204,000	$ 172,000	$ 160,000	$ 148,000	$ 147,000

Equipment Leasing

Assets purchased	$ 14,582,000	$ 11,913,000	$ 4,249,000	$ 6,907,000	$ 1,923,000
Commitments to purchase assets	$ 2,149,000	$ 1,194,000	$ 2,969,000	$ 782,000	$ 1,746,000
Number of clients*	251	157	100	74	32
Average lease per client*	$ 128,000	$ 139,000	$ 139,000	$ 120,000	$ 111,000

** Year end statistics including undisbursed commitments*

Head Office

620 Dorchester Boulevard West,
Montreal, P.Q. H3B 1P2

Administrative Departments

R. J. Durley,
Vice-President

N. L. Henri,
Director of Personnel Services

R. H. Brackstone,
Director of Marketing

D. K. Murray,
Director of Administration

F. W. Diamond,
Investment Manager

A. R. Garneau, Q.C.,
Senior Legal Officer

Miss E. C. Robichaud,
Senior Legal Officer

A. G. M. Patton,
Legal Officer

D. J. McRae,
Insurance Manager

District Offices

EASTERN AND ATLANTIC REGIONS

Marcel Boudreau, *Senior Vice-President, Montreal*
P. Goulet, *Regional Director of Investments, Montreal*
J. R. Dick, *Regional Director of Investments, Halifax*

HALIFAX	608 Duke St. Tower, B3J 1P3	M. A. S. MacDonald, *Manager*
MONCTON	774 Main Street, F1C 1E8	C. Proulx, *Manager*
QUEBEC	1091 chemin St-Louis, G1S 1E2	P. Bruneau, *Manager*
DRUMMONDVILLE	150 rue Marchand, J2C 4N1	G. Meilleur, *Manager*
MONTREAL	620 Dorchester Blvd., W. H3B 1P2	J. G. Nolet, *Manager*
OTTAWA	130 Albert Street, K1P 5G4	P. W. Walton, *Manager*

CENTRAL REGION

L. G. Legrove, *Vice-President, Toronto*
J. F. Boadway, *Regional Director of Investments, Toronto*

TORONTO	10 King Street, East, M5C 1C3	R. R. Bell, *Manager*
HAMILTON	100 King Street, West, L8P 1A2	D. R. Swaine, *Manager*
LONDON	200 Queen's Avenue, N6A 1J3	R. N. Fields, *Manager*
SUDBURY	127 Cedar Street, P3E 1B1	L. V. Boileau, *Manager*
WINNIPEG	1 Lombard Place, R3B 0X3	J. C. Thompson, *Manager*

WESTERN REGION

E. Sauvé, *Vice-President, Vancouver*
M. E. Garlough, *Regional Director of Investments, Vancouver*

REGINA	1874 Scarth Street, S4P 2G6	W. H. Rimstad, *Manager*
CALGARY	444 - 7th Avenue, S.W., T2P 0X8	D. E. S. Munson, *Manager*
EDMONTON	10025 Jasper Avenue, T5J 1S6	L. D. G. Peters, *Manager*
PRINCE GEORGE	280 Victoria Street, V2L 4X3	J. C. Joseph, *Manager*
VANCOUVER	595 Burrard Street, V7X 1K8	J. S. Timms, *Manager*
VICTORIA	1070 Douglas Street, V8W 2C4	J. P. H. McCall, *Manager*

Siège social

620 ouest Boulevard Dorchester,
Montréal, P.Q. H3B 1P2

Services administratifs

R. J. Durley,
Vice-président

N. L. Henri,
Directeur du personnel

R. H. Brackstone,
Directeur du marketing

D. K. Murray,
Directeur de l'administration

F. W. Diamond,
Directeur de l'investissement

A. R. Garneau, C.R.,
Conseiller juridique principal

Mlle E. C. Robichaud,
Conseiller juridique principal

A. G. M. Patton,
Conseiller juridique

D. J. McRae,
Directeur des assurances

Bureaux regionaux

RÉGIONS DE L'EST ET DE L'ATLANTIQUE

Marcel Boudreau, *Vice-président sénior, Montréal*
P. Goulet, *Directeur régional de l'investissement, Montréal*
J. R. Dick, *Directeur régional de l'investissement, Halifax*

HALIFAX	608 Tour, rue Duke, B3J 1P3	M. A. S. MacDonald, *Directeur*
MONCTON	774 rue Main, F1C 1E8	C. Proulx, *Directeur*
QUEBEC	1091 chemin St-Louis, G1S 1E2	P. Bruneau, *Directeur*
DRUMMONDVILLE	150 rue Marchand, J2C 4N1	G. Meilleur, *Directeur*
MONTRÉAL	620 ouest, Boul. Dorchester, H3B 1P2	J. G. Nolet, *Directeur*
OTTAWA	130 rue Albert, K1P 5G4	P. W. Walton, *Directeur*

RÉGION DU CENTRE

L. G. Legrove, *Vice-président, Toronto*
J. F. Boadway, *Directeur régional de l'investissement, Toronto*

TORONTO	10 est rue King, M5C 1C3	R. R. Bell, *Directeur*
HAMILTON	100 ouest rue King, L8P 1A2	D. R. Swaine, *Directeur*
LONDON	200 Avenue Queens, N6A 1J3	R. N. Fields, *Directeur*
SUDBURY	127 rue Cedar, P3E 1B1	L. V. Boileau, *Directeur*
WINNIPEG	1 Place Lombard, R3B 0X3	J. C. Thompson, *Directeur*

RÉGION DE L'OUEST

E. Sauvé, *Vice-président, Vancouver*
M. E. Garlough, *Directeur régional de l'investissement, Vancouver*

REGINA	1874 rue Scarth, S4P 2G6	W. H. Rimstad, *Directeur*
CALGARY	444 - 7e Avenue, S.O., T2P 0X8	D. E. S. Munson, *Directeur*
EDMONTON	10025 Avenue Jasper, T5J 1S6	L. D. G. Peters, *Directeur*
PRINCE GEORGE	280 rue Victoria, V2L 4X3	J. C. Joseph, *Directeur*
VANCOUVER	595 rue Burrard, V7X 1K8	J. S. Timms, *Directeur*
VICTORIA	1070 rue Douglas, V8W 2C4	J. P. H. McCall, *Directeur*

Points saillants des états financiers

	1974	1973	1972	1971	1970
Actif total	$233,912,334	$184,753,568	$162,934,061	$151,935,728	$138,244,209
Emprunts à court terme	27,458,000	31,697,000	22,125,000	10,210,000	—
Billets garantis	160,066,000	112,065,000	102,787,000	104,840,000	106,181,000
Débentures	15,403,000	15,478,000	15,711,000	16,825,000	13,500,000
Capital—Actions privilégiées	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
—Actions ordinaires	11,000,000	11,000,000	11,000,000	11,000,000	11,000,000
Bénéfices non répartis	8,664,616	7,190,111	5,505,861	3,987,323	3,075,649
Revenu brut	$ 22,946,552	$ 19,540,162	$ 17,169,112	$ 15,159,970	$ 11,883,387
Coûts des emprunts	13,494,690	10,984,942	9,750,319	9,180,922	7,255,090
Coût des salaires	1,809,841	1,560,550	1,308,023	1,237,553	1,121,971
Appropriation pour pertes	1,078,950	1,087,793	988,379	763,053	604,728
Autres dépenses d'exploitation	1,527,566	1,310,036	993,253	903,876	814,623
Impôts dur le revenu	2,411,000	2,074,000	1,790,600	1,562,892	1,036,000
Bénéfice net avant poste extraordinaire	2,624,505	2,522,841	2,338,538	1,511,674	1,050,975
Gain à la vente de l'actif	—	311,409	—	—	—
Bénéfice net après poste extraordinaire	$ 2,624,505	$ 2,834,250	$ 2,338,538	$ 1,511,674	$ 1,050,975
Dividendes sur actions privilégiées	50,000	50,000	50,000	50,000	50,000
Dividendes sur actions ordinaires	1,100,000	1,100,000	770,000	550,000	470,000

Points saillants des statistiques

Financement à terme

Financement déboursé aux clients	$ 75,146,000	$ 49,271,000	$ 32,428,000	$ 35,487,000	$ 40,183,000
Financement à être déboursé	$ 40,734,000	$ 22,240,000	$ 19,861,000	$ 11,989,000	$ 15,470,000
Nombre de clients*	1,194	1,074	1,029	1,004	968
Investissement moyen par client*	$ 204,000	$ 172,000	$ 160,000	$ 148,000	$ 147,000

Location d'équipement

Actifs achetés	$ 14,582,000	$ 11,913,000	$ 4,249,000	$ 6,907,000	$ 1,923,000
Actifs à être achetés	$ 2,149,000	$ 1,194,000	$ 2,969,000	$ 782,000	$ 1,746,000
Nombre de clients*	251	157	100	74	32
Contrat de location par client*	$ 128,000	$ 139,000	$ 139,000	$ 120,000	$ 111,000

**Ces statistiques incluent les engagements résultant d'offres acceptées mais non déboursées.*

RoyNat Ltée *Incorporée sous les lois du Canada*

Notes des états financiers *30 avril 1974*

1. PRINCIPES DE PRÉSENTATION

Avec mise en vigueur le 1er mai 1973, RoyNat Ltée et sa filiale en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée, se sont fusionnées en vertu des provisions de l'article 137 de la Loi sur les corporations canadiennes.

Les administrateurs de TanYor Ltée, une filiale en propriété exclusive, ont été autorisés à demander la reddition de la charte de cette compagnie en date du 20 mars 1974, et l'actif net de la compagnie fut distribué à RoyNat Ltée à cette date. Les présents états financiers comprennent l'exploitation de TanYor Ltée pour la période terminée le 20 mars 1974.

Les états financiers de 1973 présentés pour fins de comparaison sont les états consolidés de RoyNat Ltée et ses filiales en propriété exclusive, RoyNat Leasing Ltée et TanYor Ltée.

2. FINANCEMENT À TERME ET PARTICIPATION

La dette des emprunteurs est généralement représentée par des obligations, débentures ou contrats de prêt garantis par des charges spécifiques et/ou flottantes et/ou des cautionnements. La Compagnie détient aussi des actions privilégiées et ordinaires d'emprunteurs, représentant un coût de $1.3 million comprenant des actions négociables d'un coût de $.5 million ayant une valeur au marché d'environ $2.1 millions. Ces obligations et débentures ne sont pas considérées comme rapidement négociables et échoient sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans dont environ $30.4 millions, valeur nominale, écherront au cours des douze prochains mois.

Au 30 avril 1974, la Compagnie était liée par d'autres offres de financement d'une valeur globale de $40.7 millions et en plus avait autorisé, sujet à acceptation par les requérants, du financement pour un montant additionnel de $1.7 million.

3. LOCATION DE MATÉRIEL D'ÉQUIPEMENT

Au 30 avril 1974, la Compagnie était liée par d'autres contrats de location exigeant l'achat d'actifs au coût de $4.1 millions dont $1.9 million avait été dépensé au 30 avril 1974.

Du montant brut à recevoir au titre des contrats de location pour un total de $34.4 millions, une somme d'environ $9.0 millions échoit au cours des douze prochains mois.

Le revenu de location non gagné représente l'excédent du loyer brut à recevoir sur le coût des actifs loués leur valeur résiduelle estimative et est inscrit aux livres lorsque le contrat entre en vigueur; le revenu non gagné est porté au revenu en montants mensuels directement proportionnels au solde résiduel du placement non recouvré dans l'actif relatif à la location.

4. FINANCEMENT À LONG TERME

Billets garantis:	Série A 5½ % échéant le 15 mars 1980	$ 12,300,000
	Série B 6 % échéant le 15 août 1980	12,372,000
	Série C 6¼ % échéant le 15 décembre 1980	12,610,000
	Série D 6¼ % échéant le 15 mars 1976	6,459,000
	Série D 6¼ % échéant le 15 mars 1981	6,577,000
	Série E 7¾ % échéant le 15 novembre 1977	2,556,000
	Série F 8 % échéant le 15 juin 1978	2,708,000
	Série G 8½ % échéant le 15 mai 1974	7,009,000
	Série G 8½ % échéant le 15 mai 1979	2,726,000
	Série H 9 % échéant le 15 novembre 1974	7,289,000
	Série H 9 % échéant le 15 novembre 1979	2,700,000
	Série I 9½ % échéant le 15 avril 1975	8,870,000
	Série I 9½ % échéant le 15 avril 1978	6,110,000
	Série J 8 % échéant le 1er mai 1977	9,772,000
	Série J 8¼ % échéant le 1er mai 1982	5,018,000
	Série K 8½ % échéant le 1er août 1985 (Note)	25,000,000
	Série L 8¾ % échéant le 15 avril 1984 (Note)	30,000,000
		160,066,000
Débentures:	6 % échéant le 15 janvier 1979	11,728,000
	8¾ % échéant le 15 février 1981 (garanties)	3,675,000
		$175,469,000

NOTE: Le détenteur de tout billet garanti, Série K ou Série L, peut choisir que tel billet écherra le 1er août 1978 et le 15 avril 1979 respectivement.

Les exigences maximums des fonds de remboursement et les échéances de ces billets garantis et des débentures au cours de cinq prochaines années sont comme suit:

	EXIGENCES MAXIMUMS DES FONDS DE REMBOURSEMENT	ÉCHÉANCES	TOTAL
Du 30 avril 1974 au 31 déc. 1974	$ 742,000	$ 14,298,000	$ 15,040,000
Année se terminant le 31/12/75	2,446,000	8,722,000	11,168,000
Année se terminant le 31/12/76	3,168,000	6,309,000	9,477,000
Année se terminant le 31/12/77	2,913,000	11,779,000	14,692,000
Année se terminant le 31/12/78	2,235,000	31,596,000	33,831,000
Année se terminant le 31/12/79	1,226,000	43,891,000	45,117,000

Les échéances de l'année se terminant le 31 décembre 1978 et 1979 comprennent $23.5 millions en billets garantis, Série K et $28.2 millions, Série L qui peuvent, au choix de détenteurs de billets, échoir le 1er août 1978 et le 15 avril 1979 respectivement.

5. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1974	1973
Honoraires des administrateurs	$ 30,800	$ 17,550
Honoraires des officiers	$ 265,765	$ 228,384
Nombre d'administrateurs	11	9
Nombre d'officiers	11	10
Nombre d'officiers qui étaient aussi administrateurs	4	3

État des changements dans l'actif relatif au financement

Exercice termine le 30 avril 1974

	1974	1973
Augmentation nette de l'actif relatif au financement:		
Financement à terme	$41,008,661	$17,123,734
Location	9,592,455	9,508,858
Hypothèques conjointes	—	(5,687,520)
	50,601,116	20,945,072
Moins augmentation dans la provision accumulée pour pertes éventuelles	894,000	422,500
	$49,707,116	$20,522,572
L'augmentation nette dans l'actif relatif au financement se compose de:		
Bénéfice avant poste extraordinaire	$ 2,624,505	$ 2,522,841
Amortissement de l'escompte et des frais relatifs à la dette	425,361	351,031
Amortissement	81,910	50,638
Revenu reporté sur hypothèques conjôintes	—	(678,062)
Impôts sur le revenu reportés	2,120,000	1,403,000
Gain à la vente du portefeuille d'hypothèques, moins impôts sur le revenu	—	311,409
	5,251,776	3,960,857
Moins les dividendes versés	1,150,000	1,150,000
	4,101,776	2,810,857
Augmentation nette de la dette:		
Produit net de la vente de dette à long terme	53,806,024	14,703,148
Augmentation (diminution) nette des emprunts à court terme et des emprunts bancaires	(4,239,000)	9,572,000
Remboursement de la dette à long terme	(7,074,000)	(5,955,000)
	42,493,024	18,320,148
Diminution (augmentation) de l'encaisse et des dépôts à court terme	1,221,429	(1,007,422)
Autres postes montant net	1,890,887	398,989
	$49,707,116	$20,522,572

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

RoyNat Ltée *Incorporée sous les lois du Canada*

État des bénéfices

Exercice terminé le 30 avril 1974

	1974	1973
Revenu brut d'exploitation	$22,946,552	$19,540,162
Dépenses:		
Intérêt sur la dette à long terme	10,651,693	9,544,854
Intérêt sur emprunts à court terme	2,417,636	1,089,057
Amortissement de l'escompte et des frais relatifs à la dette	425,361	351,031
Salaires, contributions de retraite et autres avantages au personnel	1,809,841	1,560,550
Dépenses relatives aux locaux	356,501	286,955
Provision pour pertes, moins recouvrements	1,078,950	1,087,793
Autres dépenses d'exploitation	1,171,065	1,023,081
	17,911,047	14,943,321
Bénéfice avant impôts sur le revenu	5,035,505	4,596,841
Impôts sur le revenu	2,411,000	2,074,000
Bénéfice avant poste extraordinaire	2,624,505	2,522,841
Gain à la vente par TanYor Ltée de son portefeuille d'hypothèques conjointes, moins impôts sur le revenu de $305,000	—	311,509
Bénéfice net de l'exercice	$ 2,624,505	$2,834,250

État des bénéfices non repartis

Exercice terminé le 30 avril 1974

	1974	1973
Solde au début de l'exercice	$7,190,111	$5,505,861
Bénéfice net de l'exercice	2,624,505	2,834,250
	9,814,616	8,340,111
Dividendes versés:		
Sur actions ordinaires	50,000	50,000
Sur actions privilégiées	1,100,000	1,100,000
	1,150,000	1,150,000
Solde à la fin de l'exercice	$8,664,616	$7,190,111

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

PASSIF	1974	1973
Emprunts bancaires	$ 11,850,000	$ —
Billets à court terme	15,608,000	31,697,000
Comptes à payer et frais courus	2,684,685	1,107,379
Intérêts courus à payer	3,255,300	2,797,140
Loyers reçus d'avance	647,733	805,938
Dette à long terme (Note 4)	175,469,000	127,543,000
Impôts sur le revenu reportés	3,733,000	1,613,000
Capital-actions:		
Actions privilégiées, rachetables, 5% cumulatif, d'une valeur au pair de $100 chacune. Autorisé et émis, 10,000 actions	1,000,000	1,000,000
Actions ordinaires, d'une valeur au pair de $100 chacune. Autorisé et émis, 110,000 actions	11,000,000	11,000,000
Bénéfices non répartis	8,664,616	7,190,111
	$233,912,334	$184,753,568

Rapport des verificateurs aux actionnaires

Nous avons examiné le bilan de RoyNat Ltée au 30 avril 1974 ainsi que les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et des changements dans l'actif relatif au financement pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 30 avril 1974, ses résultats d'exploitation et les changements dans l'actif relatif au financement pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Peat, Marwick, Mitchell & Cie.

Comptables agréés

Montréal, Québec
Le 29 mai 1974

RoyNat LTÉE *Incorporée sous les lois du Canada*

Bilan *au 30 avril 1974*

	1974	1973
ACTIF		
Financement accordé à des compagnies canadiennes, échéant sur des périodes d'une durée maximum de quinze ans, au coût (Note 2)	$202,877,948	$162,322,444
Montants à recevoir aux termes de contrats de location, moins revenu non gagné de $6,981,675 (1973—$5,136,371) (Note 3)	27,390,222	19,181,295
Actifs achetés en vertu d'engagements de location	1,952,711	798,411
Valeur résiduelle estimative des actifs en location et actifs détenus pour réalisation	734,054	663,031
Intérêts courus à recevoir	2,216,624	1,763,467
	235,171,559	184,728,648
Provision accumulée pour pertes éventuelles	4,589,000	3,695,000
	230,582,559	181,033,648
Encaisse et dépôts à court terme	538,450	1,759,879
Impôts sur le revenu recouvrables	—	73,442
Frais payés d'avance et autres actifs	77,681	76,763
Agencement et mobilier de bureau, au coût, moins amortissement de $459,718 (1973—$377,808)	404,770	269,577
Escompte et frais non amortis relatifs à la dette	2,308,874	1,540,259
	$233,912,334	$184,753,568

Les notes accompagnant les états financiers en font intégralement partie.

Approuvé au nom du conseil d'administration:

administrateur

administrateur

RoyNat LTÉE

Répartition des investissements et des contrats de location

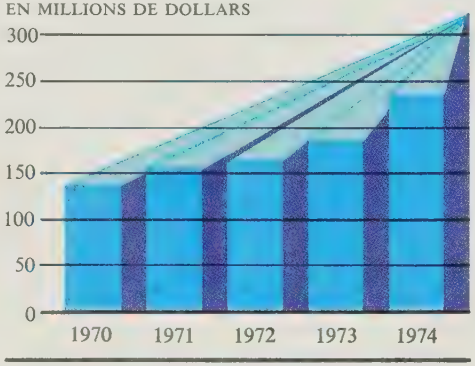
au 30 avril 1974 (y compris engagements)

	NO.	MONTANT (000)
Fabrication:		
Aliments et boissons	80	$13,862
Textile et vêtement	37	8,787
Industries du bois:		
Produits forestiers	67	24,273
Portes et châssis	28	4,665
Meubles	27	7,272
Imprimerie et publication	46	9,358
Fer et acier (y compris machinerie et outillage)	110	19,877
Produits de béton	39	7,084
Produits pharmaceutiques et chimiques	24	5,781
Industries manufacturières diverses	77	13,378
Commerce de gros et de détail	229	33,798
Services:		
Divertissements, maisons de convalescence et autres	125	13,860
Hôtels, motels et restaurants	132	25,968
Mines, carrières et pétroles	28	$ 4,658
Industrie de la construction:		
Construction lourde	50	21,721
Construction d'immeubles	43	4,740
Transport:		
Aérien et maritime	27	7,092
Routier et service d'entreposage	75	14,089
Communications	18	4,743
Agriculture	44	5,202
Divers	139	25,613
Total	1,445	$275,821

Revue rétrospective de l'année

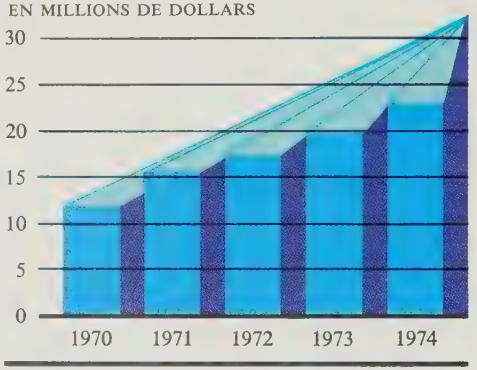
Au cours de l'année terminée, l'actif total de notre compagnie a franchi le cap des $200,000,000 pour atteindre $233,912,000 à la fin de l'exercice. Ceci représente une augmentation de 27% par rapport à l'an dernier. Les déboursés aux bénéficiaires de financements à termet et les achats de matériel d'équipement pour fins de location se sont chiffrés à la fin de l'année à $89,-728,000 sans compter qu'à la même date, nous étions engagés à avancer une somme additionnelle de $42,883,000 pour des projets en voie de parachèvement. Nous avons affecté, au cours de l'année pour fins de financement à terme et pour fins de location de matériel d'équipement, des capitaux pour un grand total de $109,351,000, soit une augmentation de 75% par rapport à l'an dernier.

REVENU TOTAL
EN MILLIONS DE DOLLARS



Nous avons porté plus d'attention aux investissements sous forme de participation au capital-actions des entreprises. Nous avons convenu de faire 13 investissements du genre pour un total de quelque $1,200,-000.

BÉNÉFICES NETS
EN MILLIONS DE DOLLARS



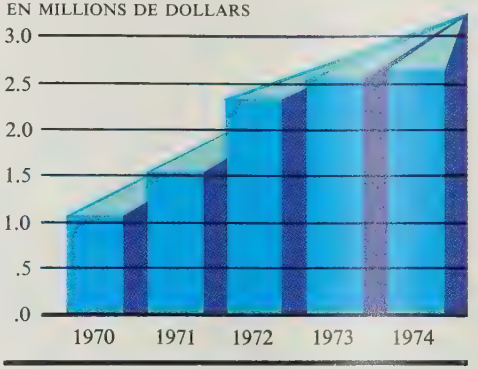
Nos activités, transposées en nombre d'engagements, se sont averées plus considérables que l'an dernier; 551 au cours de l'année fiscale écoulée, comparativement à 340 l'année précédente. L'accroissement en volume résulte en partie d'une augmentation de notre investissement moyen. L'investissement moyen est de l'ordre de $198,000 à comparer à $184,000 en 1973.

Cette activité accrue a nécessité la vente de deux émissions publiques de billets garantis pour un total de $55,000,000. Ces fonds ont été obtenus à des taux très satisfaisants.

L'escalade des taux d'intérêt sur les effets à court terme au cours de l'année a provoqué un rétrécissement de la marge entre nos taux d'emprunt et ceux que nous pouvons offrir à nos clients. Malgré cela, nous avons fait une bonne année. Nous avons un montant record de profits. Ils passent à $2,624,505.

Nous avons versé $1,150,000 en dividendes et nos bénéfices non répartis se sont accrus de $1,475,505 pour atteindre $8,664,616.

ACTIF TOTAL
EN MILLIONS DE DOLLARS



L'avenir

La plupart des prévisions économiques sont à l'effet que les investissements sous forme d'immobilisations se maintiendront à un niveau élevé d'ici la fin de l'année 1974. Les projections laissent entrevoir une augmentation de 15 à 25% par rapport à 1973. Décidément, la plus grande partie, en chiffres absolus, sera affectée aux projets des grandes entreprises nationales et multinationales. Mais la retombée sur la petite et moyenne entreprise aura sûrement pour effet d'augmenter leur apport important à l'expansion de l'économie canadienne.

A ce stade-ci, les renseignements qui nous proviennent de nos clients d'un bout à l'autre du pays sont à l'effet que ces projections sont réalistes. Il est intéressant de noter que cette activité économique affecte toutes les régions du pays sans exception.

Même s'il y a eu au cours des derniers mois une forte hausse des taux d'intérêt, celle-ci ne semble pas avoir diminué la demande pour les capitaux sous forme de financement à terme ou de location.

La forte demande pour des capitaux à terme qui s'est maintenue au cours de l'année est attribuable à la psychologie inflationniste qui nous envahit présentement. Si nos autorités fiscales et monétaires réussissaient à en maîtriser la vague montante, l'économie passerait sûrement par une période de réajustement.

En même temps que cette demande accrue qui nous vient de la petite et moyenne entreprise, nous assistons à l'entrée en scène de nouveaux concurrents dans notre domaine. Si nous accueillons favorablement la concurrence, nous demeurons perplexes devant l'envahissement de nos champs d'activité par le gouvernement fédéral et certains gouvernements provinciaux. Nous avons fait l'automne dernier des représentations auprès du gouvernement fédéral relativement au projet de révision des pouvoirs de la Banque d'expansion industrielle. Les changements projetés sont encore à l'étude et nous surveillerons étroitement les intentions du prochain gouvernement en la matière.

Notre principal objectif pour l'année fiscale 1975 sera d'assurer un meilleur service à nos clients en intensifiant l'entraînement de notre personnel et en augmentant le nombre de nos bureaux.

Nous visons donc à accroître notre volume d'affaires dans tous les domaines, financement à terme, location et investissement sous forme de participation au capital-actions des entreprises, et cela, dans toutes les régions du Canada.

Comment nous nous faisons connaître

Il est important pour l'économie canadienne que le monde des affaires sache où se procurer les capitaux dont il a besoin, et RoyNat accepte sérieusement la responsabilité qui lui incombe de faire connaître ses services.

La responsabilité première pour faire connaître au marché les services que nous rendons repose essentiellement sur le nombre toujours croissant de nos bureaux régionaux. L'augmentation annuelle des affaires nouvelles semble indiquer que nos efforts ont été fructueux.

Chaque bureau suit régulièrement son plan de promotion des affaires en faisant connaître RoyNat aux banquiers, comptables, avocats et aux hommes d'affaires en général.

Ces efforts sont épaulés par un programme de publicité intensive. En 1973, nous avons initié une série d'annonces publicitaires avec en exergue les commentaires de quelques-uns de nos clients. Nous considérons que leurs remarques propagent la bonne renommée que nous avons acquise par suite des services excellents que nous leur avons rendus.

En prévision d'une concurrence accrue, nous avons décidé d'intensifier nos efforts pour communiquer nos services au public. Pour cette raison, nous avons nommé un directeur du marketing pour coordonner nos efforts en ce sens; nous avons aussi élaboré un programme formel d'entrainement à la vente, qui a été suivi par tous les membres de notre personnel.

L'an prochain, nous intensifierons nos efforts davantage.

Quelques points de vue régionaux

M. Boudreau
Vice-président senior
Région de l'est et de l'Atlantique

L'économie au Québec fait montre d'une vigueur qui rappelle celle des années trépidantes qui précédèrent EXPO '67 et RoyNat tire pleinement avantage de ce phénomène. Tous les secteurs de l'économie sont en éveil; la construction et les secteurs primaires et secondaires. Pour mieux desservir le marché québécois, nous avons établi dernièrement un bureau à Drummondville et nous entrevoyons de bons résultats dans cette région.

Les provinces atlantiques connaissent une forte activité et nous avons pris des mesures pour y accroître notre participation en nommant J. R. Dick au poste de directeur régional de l'investissement à Halifax. Outre la surveillance de ce bureau, Monsieur Dick veillera sur celui que nous avons établi à Moncton récemment et aussi sur celui de Saint-Jean, Terre-Neuve, dont l'ouverture est projetée pour l'été qui vient.

L. G. Legrove
Vice-président
Région du centre

Nous avons fait de grands progrès ces dernières années dans nos efforts pour accroître le volume de nos investissements dans le centre du pays. Si ce marché financier est vaste, il est aussi celui où la concurrence se fait la plus sentir au Canada. Cette année, nous avons réussi à faire un nombre record de financements, la location y comprise, et nous avons la certitude d'avoir augmenté nos possibilités d'expansion dans la région.

Notre personnel s'y connaît en financement à terme et location de matériel d'équipement, et nous espérons obtenir une part plus grande de ce marché.

E. Sauvé
Vice-président
Région de l'ouest

L'établissement de notre Région administrative de l'ouest au cours de l'an dernier marque une étage importante et fait voir notre désir de mieux desservir les entreprises de la région.

Le bureau que nous avons ouvert récemment à Victoria fonctionne à plein et nous anticipons des résultats intéressants sur l'île de Vancouver. Nous ouvrirons sous peu un bureau à l'intérieur de la Colombie Britannique afin de nous rendre plus accessibles au nombre grandissant des entreprises qui s'y établissent.

Nous pensons que l'industrie pétrolière albertaine stimulera la croissance du secteur secondaire dans l'ouest, tout comme l'agriculture qui, en Saskatchewan, se montre plus florissante et provoque un regain d'activité. Nous sommes prêts à participer à cette expansion pour vraiment contribuer à la prospérité de l'ouest du pays.

RoyNat LTÉE

Ce que nous faisons

RoyNat s'est donné pour mission de fournir des capitaux à la petite et moyenne entreprise.

RoyNat leur avance des fonds sous forme de financement à moyen ou long terme pour tous genres d'affaires: installation, matériel d'équipement, expansion, fonds de roulement, achat d'actions d'autres entreprises, etc.

L'entreprise juge-t-elle qu'emprunter n'est pas le moyen le plus économique pour elle d'obtenir l'utilisation d'un équipement quelconque, RoyNat peut l'acheter à la satisfaction du client et le lui louer.

Nous fournissons aussi des capitaux sous forme de participation au capital-actions d'une entreprise pour lui permettre de connaître un essor plus rapide.

A la page 9 de ce rapport, vous pourrez vous faire une idée de la diversité des entreprises que nous avons financées.

Voilà, en résumé ce que nous faisons à RoyNat. Nos clients vous diront également qu'ils obtiennent auprès de nous des conseils financiers pertinents à la bonne conduite de leurs affaires et qu'avec nous, ils tirent avantage de ce que nous opérons à l'échelle nationale.

J. D. Thompson
Président et Chef de la Direction

Rapport du président

J'ai l'honneur de vous rendre compte de nos opérations pour l'année terminée le 30 avril 1974.

RoyNat vient de terminer sa 12ième année de croissance avec augmentation de bénéfices et d'actifs. Le volume des affaires transigées, représenté par les offres de financement et de location acceptées se chiffrent à $109,351,000, une augmentation de 75% par rapport à l'an dernier. Ce fort volume atteste la vigueur de l'économie canadienne et notre habilité à répondre aux besoins financiers des entreprises.

L'année en cause fut caractérisée par la poursuite de la décentralisation de nos services, avec la nomination de E. Sauvé à Vancouver, responsable de nos opérations dans l'ouest du pays. J. R. Dick fut également nommé à Halifax avec surveillance sur nos opérations dans la région de l'Atlantique. Nous avons de plus établi des bureaux à Victoria, Drummondville et Moncton, et nous projetons l'ouverture prochaine de notre dix-huitième, à Saint-Jean, Terre-Neuve.

Afin de nous permettre de porter une attention plus soutenue à nos investissements sous forme d'équité, et à mieux planifier notre expansion corporative, R. J. Durley a été affecté à un nouveau poste englobant ces responsabilités.

RoyNat a déjà en portefeuille un bon nombre de placements sous forme d'équité, et je crois que cet aspect de nos opérations est appelé à prendre de l'importance.

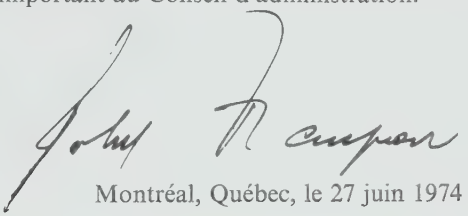
Les résultats de cette année n'auraient pu être atteints sans un effort accru de notre personnel, et je suis ravi qu'ils aient accepté les nombreux défis que nous leur avons présentés.

Au cours de l'année, nous avons été frappés par les décès de MM. J. W. Powell et G. W. Hodgson. Ces regrettés disparus ont contribué d'une façon significative au succès de la compagnie, et leur disparution me touche personnellement, et affecte tous ceux qui ont oeuvré avec eux.

Je suis particulièrement honoré de succéder à Monsieur J. W. Powell qui fut, comme on le sait, président de notre compagnie depuis sa fondation en 1962. Il est responsable de nous avoir lancé sur le chemin du succès.

Monsieur Gordon Hodgson a siégé au Conseil d'administration et au Comité exécutif durant la même période. Notre compagnie lui est redevable de ses précieux conseils.

Je souhaite la bienvenue à nos deux nouveaux administrateurs, Monsieur W. Moodie de la Banque Royale du Canada, et Monsieur J. E. Main de Montreal Trust Company. Ils joueront sûrement un rôle important au Conseil d'administration.



Montréal, Québec, le 27 juin 1974

Conseil d'administration

*J. L. DAVIGNON,
Président du Conseil
*W. MOODIE,
Vice-président du Conseil
J. K. FINLAYSON
LOUIS HÉBERT
R. JUSSAUME
*J. E. MAIN
*L. S. O'BRIAN
*J. D. THOMPSON

**Membres du Comité Exécutif*

Direction générale

J. D. THOMPSON,
Président et chef de la direction
MARCEL BOUDREAU,
Vice-président sénior
R. J. DURLEY,
Vice-président
L. G. LEGROVE,
Vice-président
E. SAUVÉ,
Vice-président
W. N. COLLETT,
Trésorier et secrétaire adjoint
N. L. HENRI,
Secrétaire

Résumé du contenu

Un aperçu des activités de l'année par John D. Thompson, Président et Chef de la Direction.....3

Un bref résumé de nos activités en matière de financement, de location et de participation à l'équité des entreprises.....4

Nos Vice-présidents donnent leur point de vue sur le climat économique et les affaires en général d'un bout à l'autre du Canada.....5

RoyNat s'efforce de mieux se faire connaître.....6

La place qu'occupe RoyNat dans le monde des affaires et quelques considérations sur l'avenir.....7

Un coup d'oeil sur nos réalisations.....8

La répartition de nos investissements par genres d'entreprises.....9

États financiers

Bilan.....10

Résultats d'exploitation et bénéfices non répartis.....12

Modifications au fonds de roulement.13

Points saillants des états financiers.....15

Points saillants des statistiques.....15

Où et avec qui communiquer

Nos bureaux et cadres supérieurs....16

RoyNat LTÉE

Un visage nouveaux

L'année en cause dans ce rapport annuel fut, sans conteste, l'une des plus importantes de l'histoire de notre compagnie. Ce fut une année de changements au cours de laquelle nous nous sommes appliqués à mieux travailler à nos objectifs. A mesure que notre compagnie s'engageait davantage dans sa seconde décade, nous raffermissions notre détermination de maintenir le rythme de croissance qu'elle a connu jusqu'ici.

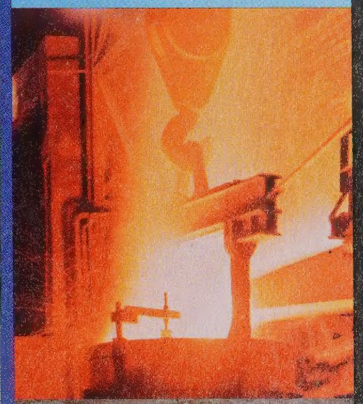
Pour rendre plus évidente l'impulsion nouvelle qui nous anime, nous avons voulu que ce rapport annuel soit conçu de façon à donner un meilleur aperçu des services que RoyNat offre aux entreprises canadiennes.

La page de couverture permettra au lecteur de se faire une meilleure idée de l'étendue de nos opérations. Nos investissements s'adressent aux industries les plus diverses, dont le flottage des billes, l'avionnerie, le camionnage, le cabotage, les restaurants, les communications, et beaucoup d'autres encore. Géographiquement parlant, nos clients nous viennent d'un bout à l'autre du pays. A la page 9 de ce rapport, on peut voir la répartition de nos investissements par genres d'entreprises.

Dans ce rapport notre compagnie s'efforce de se présenter à vous sous un visage nouveau, qui vous permettra de mieux nous connaître, et qui, rend mieux, nous l'espérons, l'image d'une compagnie qui par son dynamisme contribue à l'essor de notre pays.

RoyNat LTÉE

Rapport annuel 1974



Financement pour les entreprises canadiennes